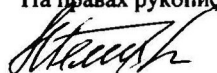


0-792801

На правах рукописи



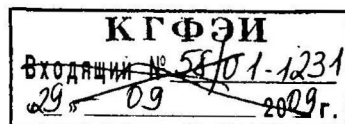
МЕЛИХОВА Лариса Александровна

**ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ  
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ  
В РОССИИ**

Специальность: 08.00.10 - "Финансы, денежное обращение и кредит"

Автореферат  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Волгоград - 2009



Работа выполнена на кафедре экономического анализа и финансов Волгоградской государственной сельскохозяйственной академии.

Научный руководитель - д-р экон. наук, профессор  
Перекрестова Любовь Вениаминовна

Официальные оппоненты - д-р экон. наук, профессор  
Сидорова Надежда Ивановна  
- канд. экон. наук, доцент  
Репетун Татьяна Васильевна

Ведущая организация - Саратовский государственный аграрный  
университет им. Н.И.Вавилова.

Защита состоится 23 октября 2009 года в 13<sup>00</sup> час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу:

410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке университета.

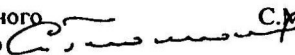
Автореферат разослан 21 сентября 2009 года.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000665051

Ученый секретарь диссертационного  
совета, д-р экон. наук, профессор

 С.М. Богомолов

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** За годы реформирования АПК произошли существенные, во многом противоречивые социально-экономические преобразования, которые имели позитивную основу, но, к сожалению, зачастую негативный результат. Это относится, в частности, к таким процессам как либерализация продовольственного рынка без создания соответствующей инфраструктуры и достаточной защиты отечественных товаропроизводителей; формирование свободного рынка материально-технических ресурсов. Несмотря на существенные меры, которые предпринимаются Правительством Российской Федерации для стабилизации сельскохозяйственного производства страны, агропромышленный комплекс еще продолжает находиться в кризисном состоянии.

Финансово-экономические итоги реализации закона "О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей" (2002г.) указывают на сокращение кредиторской задолженности сельхозтоваропроизводителей, улучшение их финансовой сбалансированности, но используемая при этом методика оценки финансового состояния не в полной мере учитывает особенности сельского хозяйства, что приводит к необъективной оценке финансового положения сельскохозяйственных организаций.

Данным законом был установлен порядок определения степени финансовой устойчивости сельскохозяйственных товаропроизводителей с возможностью отнесения их к одной из групп по балльной оценке с целью реструктуризации долга, что и определено как единственный метод финансового оздоровления. Вследствие этого возникла необходимость в исследовании возможных направлений финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций, которые, в настоящее время, недостаточно разработаны. Федеральный закон "О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей" в целом не дает полной защиты от банкротства и содержит лишь механизмы реструктуризации долгов производителей, не затрагивая более глубоких проблем, решение которых требует выхода за рамки реструктуризации задолженности и реорганизации предприятий.

**Степень разработанности темы диссертационного исследования.** Учеными - экономистами исследован ряд проблем, связанных с неплатежеспособностью и финансовым оздоровлением организаций. Проблемам финансового оздоровления организаций посвящены работы А.А. Алпатова, С.В. Барулина, Л.П. Белых, С.Г. Беляева, А.З. Бобылевой, С.В. Валдайцева, Л.Т. Гиляровской, А.И. Гончарова, В.В. Григорьева, Т.Б.Ивановой, М.Н. Крейниной, В.И. Кошкина, П.К. Таля, В.Н. Тренева, Г.Б.Юна и др.

В трудах М.С. Абрютинной, И.А. Бланка, М.И. Баканова, Ю.Ф. Бригхема, Б.Е. Бродского, Л.С. Гапенски, А.Г. Грязновой, Е.П. Жарковской, Г.П.Иванова, В.В. Ковалева, Э.М. Короткова, В.Г. Крыжановского, Э.С.Минаева, Р.А. Набиева, В.П. Панагушина, В.М. Родионовой, Г.В.Савицкой, Р.С.Сайфулина, Э.А. Уткина, А.Д.



Шеремета особое место занимают вопросы определения финансового состояния и финансовой устойчивости предприятий.

Причины неплатежеспособности и пути вывода из кризисного состояния сельскохозяйственных организаций выявлены в работах Г.В. Беспachtного, Л.Н. Бондаренко, Н.А. Борхунова, А.М. Гатаулина, А.В. Гордеева, Н.Е.Зимина, О.В.Иншакова, М.М. Коробейникова, Т.П. Ломакиной, А.В.Никитина, Н.И. Оксанич, О.Ю. Патласова, Л.В. Перекрестовой, А.В.Петрикова, В.Я. Узуна, и др.

Однако в исследованиях мало уделялось внимания решению вопросов, связанных с механизмом финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций, как в связи с несовершенством законодательной базы, так и с необходимостью не только государственной поддержки агроформирований, но и с возможностью их интеграции и кооперации. Поэтому возникает необходимость дальнейшего исследования и развития вопросов оценки степени неплатежеспособности сельхозорганизаций, а также разработки вариантов их выхода из создавшихся неблагоприятных финансовых условий ведения финансово-хозяйственной деятельности.

Таким образом, все вышеизложенное подтверждает актуальность темы настоящей работы. Недостаточная степень разработанности проблемы определила цель и задачи исследования.

**Цель диссертационного исследования** заключается в теоретико-методической разработке диагностики финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей и разработке механизма финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций.

В соответствии с поставленной целью в диссертационной работе решаются следующие задачи:

- уточнить содержание понятия финансового оздоровления для сельскохозяйственных предприятий;
- определить общие и особенные для сельского хозяйства черты финансового оздоровления;
- выделить группы причин неустойчивости финансового состояния сельхозтоваропроизводителей;
- показать результативность государственного регулирования финансового оздоровления организаций сельского хозяйства на основе анализа действующей нормативно-правовой базы и ее практического применения в современной России;
- усовершенствовать методику определения степени финансовой неустойчивости сельскохозяйственных организаций;
- оценить возможность использования рейтинговой оценки финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей в качестве дополнительного инструментария финансового оздоровления;
- разработать алгоритм финансового оздоровления предприятий агропромышленного комплекса.

**Предмет диссертационного исследования** - финансово-экономические отношения сельскохозяйственных организаций, возникающие в процессе их финансового оздоровления.



**Объект исследования** - финансовое состояние организаций сельского хозяйства - реципиентов государственной финансовой поддержки.

**Методологической базой исследования** стали как общенаучные методы познания (системный подход, структурный и сравнительный анализ, субординация и координация, историческое и логическое, тенденции и закономерности, субъективное и объективное), так и частнонаучные методы (экономико-статистический, расчетно-конструктивный).

**Теоретической основой исследования** послужили научные гипотезы и концепции, представленные в исследованиях отечественных и зарубежных ученых-экономистов по вопросам определения неплатежеспособности, неустойчивости финансового состояния и финансового оздоровления сельскохозяйственных товаропроизводителей.

**Нормативно-правовая база исследования.** При рассмотрении конкретных вопросов в диссертации использовались законодательные и нормативные акты Российской Федерации, методические и инструктивные материалы, региональные законодательные акты по вопросам реструктуризации долга.

**Информационно-эмпирическую базу исследования** составили официальные данные Федеральной службы государственной статистики; справочные материалы ряда российских аналитических агентств; факты, опубликованные в научной литературе и периодической печати; материалы научных и научно-практических конференций; аналитические и статистические данные Комитета по сельскому хозяйству и продовольствию Администрации Волгоградской области, данные годовой бухгалтерской отчетности сельскохозяйственных организаций Камышинского района Волгоградской области.

Научная новизна исследования состоит в следующем:

- определено понятие финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций как комплекса долгосрочных мероприятий по улучшению финансового состояния до применения процедур банкротства, что конкретизирует процедуру финансового оздоровления;

- уточнены и субординированы характеристики финансового состояния и финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций применительно к процедуре финансового оздоровления: финансовое состояние - более широкое понятие, отражающее комплексную оценку возможности организации погашать свои долги, эффективно использовать как собственный, так и заемный капитал, также стабильность ее деятельности на перспективу и возможность к дальнейшему саморазвитию, а финансовая устойчивость - это статический показатель, определяющий независимость предприятия с финансовой точки зрения от инвесторов и кредиторов;

- конкретизированы основные причины неустойчивого финансового состояния сельхозтоваропроизводителей с выделением в отдельные группы природно-экологических, инвестиционных и инновационных причин, которые существенным образом влияют на процесс финансового оздоровления предприятий сельского хозяйства;

- разработан алгоритм финансового оздоровления сельскохозяйственных предприятий, где приоритетной целью выделяется совокупность мер по предот-

вращению банкротства предприятия и его ликвидации с учетом специфики сельскохозяйственного производства как с финансово-экономической, так и с социальной точек зрения;

- предложена в авторской разработке шкала параметров коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости для распределения хозяйств по пяти группам с целью реструктуризации задолженности, что связано с отсутствием в действующей шкале объективной оценки различий финансового состояния сельскохозяйственных предприятий;

- разработана и предложена методика расчета коэффициентов и их балльной оценки для определения финансового состояния сельхозпредприятий, предусматривающая изменение соотношений между максимальными и минимальными значениями показателей, выравнивание интервалов по группам, а также учитывающая особенности формирования оборотных активов в сельском хозяйстве, что даёт возможность неблагополучным хозяйствам оказаться в группах с неблагоприятным финансовым положением и получить более продолжительную временную отсрочку выплаты долгов перед бюджетом и внебюджетными организациями;

- выделены три группы мероприятий для оценки возможности финансового оздоровления сельскохозяйственных предприятий путем применения рейтингового анализа с использованием ряда дополнительных показателей, что позволит различным группам пользователей (инвесторам, кредиторам, внешним управляющим, администрации) выбрать вариант выхода хозяйства из неплатежеспособного и неустойчивого финансового состояния.

**Теоретическое значение результатов исследования** состоит в уточнении понятия финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций, выделения основных причин финансовой неустойчивости и теоретико-методическом обеспечении стратегии финансового оздоровления сельскохозяйственных предприятий.

**Практическая значимость результатов диссертационного исследования.** Состоит в разработке методов и инструментария финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций.

Предложения по совершенствованию методов финансового оздоровления могут быть использованы органами законодательной власти Российской Федерации в формировании программных мероприятий вывода организаций из кризисной ситуации.

Теоретические и практические разработки могут найти широкое применение в учебных заведениях, в преподавании дисциплины "Финансы предприятий", "Финансовый менеджмент".

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и результаты диссертационного исследования обсуждены на международных, всероссийских, региональных, межвузовских, вузовских научно-практических конференциях и семинарах в Барнауле, Волгограде, Горках, Костроме, Ростове. Результаты диссертационного исследования используются Комитетом по сельскому хозяйству и продовольствию Администрации Волгоградской области для осуществления программы финансового оздоровления сельхозтоваропроизводителей.

**Публикации.** Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли отражение в четырнадцати статьях, в которых авторский вклад составляет 3,8 п.л., в том числе в двух изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

**Объем и структура диссертации.** Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и 16 приложений. Работа иллюстрирована 17 таблицами и 11 рисунками.

*Во введении* обоснована актуальность темы исследования, сформулированы цель и задачи, отражена степень разработанности проблемы в отечественной и зарубежной литературе, а также определены основные элементы научной новизны и практической значимости исследования.

*В первой главе* "Теоретические основы финансового оздоровления сельхозтоваропроизводителей" определены понятия финансового оздоровления, финансового состояния и финансовой устойчивости с позиции их использования в процессе реструктуризации задолженности, а также рассмотрены особенности финансового оздоровления предприятий сельского хозяйства с учетом причин финансовой неустойчивости и процесса развития несостоятельности.

*Во второй главе* "Методы и формы реализации политики финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций" охарактеризовано финансовое состояние сельхозорганизаций, составляющих объект исследования, произведена оценка финансового состояния этих предприятий с учетом применяемой и разработанной балльной и рейтинговой оценки финансовых коэффициентов для целей реструктуризации задолженности.

*В третьей главе* "Совершенствование механизма финансового оздоровления сельскохозяйственных предприятий" разработано методическое обеспечение стратегии финансового оздоровления и представлен комплекс мероприятий по улучшению финансового состояния сельхозтоваропроизводителей.

*В заключении* изложены теоретические выводы и практические рекомендации, полученные на основании проведенного диссертационного исследования.

## **ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ**

Результаты диссертационного исследования представлены в трех группах взаимосвязанных между собой научно-практических проблем.

**Первая группа проблем** посвящена особенностям финансового оздоровления сельскохозяйственных товаропроизводителей. Специфические черты сельскохозяйственного производства (зависимость от природно-климатических условий, сезонность формирования затрат и запасов, длительность производственного и финансового циклов, незавершенность кругооборота части активов) определяют его менее благоприятное положение по сравнению с другими отраслями экономики и характеризуют его как рискованное производство, что отрицательно сказывается на процессах инвестирования. Указанные особенности определяют важное значение эффективного функционирования финансово-кредитной инфраструктуры, обеспечивающей создание условий для постоянного финансирования сельскохо-

зяйственного производства и социальной сферы села, предоставления бюджетных и заемных средств для их развития в системе хозяйственного механизма АПК.

Основные причины, обусловившие неустойчивое финансовое состояние агроформирований, представлены следующими группами:

1) глобальные: историческая обусловленность низкой доходности сельского хозяйства; ценовой диспаритет; большая зависимость сельского хозяйства от природных условий - глобального потепления, экстремальных погодных явлений; относительно низкий биоклиматический потенциал северных земледельческих и южных степных территорий;

2) организационно-технологические - отсутствие круглогодичной занятости (сезонность в труде); низкая степень интеграции и кооперации; отсутствие предприятий по переработке сельскохозяйственного сырья; неразвитость инфраструктуры рынка для реализации агропродукции; несоблюдение технологических регламентов производства; несовершенство управления;

3) материально-технические: низкий уровень механизации производственных процессов; высокая степень износа производственных и других основных фондов; недостаточное освоение научно-технических достижений; отсутствие производственной инфраструктуры;

4) социальные - неравномерность размещения трудовых ресурсов по регионам; отсутствие социальной инфраструктуры, комплексного обустройства сельских селений и территорий;

5) финансово-экономические - недостаточная государственная поддержка сельского хозяйства; значительная налоговая нагрузка; отсутствие кредитования по приемлемой процентной ставке, низкая доля заработной платы в структуре себестоимости сельскохозяйственных сырья и продукции.

Помимо вышеперечисленных групп причин необходимо добавить еще три: природно-экологические, инвестиционные и инновационные.

Природно-экологические причины в сельском хозяйстве связаны с природными условиями, поэтому все виды работ и сроки их выполнения носят обязательный характер и зависят от природных явлений (наводнения, засухи и других стихийных бедствий). Непрерывный контроль за состоянием почв и почвенного покрова - обязательное условие получения планируемой продукции сельского хозяйства. При недостаточно продуманном воздействии и нарушении сбалансированных природных экологических связей резко ухудшаются свойства почвы. Восстановление нарушенного почвенного покрова требует длительного времени и больших капиталовложений.

Инвестиционные причины характеризуются неэффективностью сельскохозяйственного производства, обострившейся в период проведения аграрных реформ; сокращением инвестиций в аграрную сферу в связи с высоким уровнем инфляции, процентными ставками за банковские кредиты, значительно превышающими норму доходности; резким снижением кредитоспособности сельскохозяйственных товаропроизводителей, неликвидностью имущества, большими рисками, отсутствием ресурсов фондового рынка. Низкая инвестиционная привлекательность объясняет отсутствие эффективного собственника, являющегося стратегическим инвестором, в интересы которого входит не сиюминутная выгода, а долговремен-

ное и стабильное развитие предприятия, и который смог бы в короткие сроки решить проблему внедрения современного менеджмента. Это позволило бы сельскохозяйственному товаропроизводителю выйти из кризисной ситуации, тем более, что рынок спроса намного опережает рынок предложения (это, прежде всего молоко, соя, кукуруза, пшеница и мясо).

Инновационные причины обусловлены недостаточным финансированием научно-исследовательских работ, нежеланием создавать новые организационные структуры и переходить на наукоемкие технологии, использующие местные ресурсы. В сельском хозяйстве недостаточно активно применяют интенсивные и экономически эффективные технологии производства, не используют более производительные и надежные машины, не распространяют в широкой практике сорта растений и породы животных с более высоким генетическим потенциалом урожайности и продуктивности. Отсутствуют специалисты, которые способны быстро и эффективно адаптировать и внедрить достижения аграрной науки в повседневный труд работников.

Схематично сформулированные группы причин кризисного финансового состояния сельхозтоваропроизводителей представлены на следующем рисунке.



**Рис. 1. Группы причин неустойчивого финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей**

Реализация программы финансового оздоровления выявила ряд проблем, которые требуют разрешения. Сельскохозяйственные товаропроизводители, которые не в состоянии справиться с условиями реструктуризации задолженности по субъективным причинам, а также вообще не вошедшие в программу финансового оздоровления, подлежат банкротству в соответствии с действующим российским законодательством. В этих условиях необходимо предусмотреть особые меры, смягчающие социально-экономические последствия данной процедуры в сельском хозяйстве. Другой проблемой в сельском хозяйстве является создание условий для привлечения потенциальных инвесторов, которые могли бы сохранить неплатежеспособные предприятия как целостные хозяйствующие объекты и продолжить функционирование на данной территории. Это важно и с социальной, и с бюджетной точки зрения: большинство сельскохозяйственных предприятий обуславливают и уровень доходов, и уровень социально-экономического развития, и

даже морально-психологическую ситуацию в соответствующем населенном пункте.

С несостоятельностью организаций, то есть неспособностью расплатиться по своим обязательствам, связаны определенные процедуры, включая особое судебное производство о несостоятельности. Оно может привести к реорганизационным процедурам по двум направлениям: с возможным улучшением финансового положения или без его улучшения с последующим банкротством субъекта. Таким образом, если банкротство - отрицательный результат ведения бизнеса, то положительным можно считать возможность финансового оздоровления.

9 июля 2002 г. был принят Федеральный закон №83-ФЗ "О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей", который предусматривает реструктуризацию (отсрочку и рассрочку) просроченной кредиторской задолженности перед бюджетной системой Российской Федерации, а также задолженности перед поставщиками за полученные товары и услуги. Термин "финансовое оздоровление" используется в названии закона, но само понятие в тексте закона не определено.

И только несколько позже, в Федеральном законе от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" "финансовое оздоровление" определено для граждан (в том числе индивидуальных предпринимателей) и юридических лиц как процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком этого погашения. В отношении сельскохозяйственных товаропроизводителей данное определение не может быть применено так, как в законодательстве даны другие процедуры финансового оздоровления.

Так, в соответствии с Федеральным законом от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" по окончании процедуры наблюдения и при наличии решения первого собрания кредиторов арбитражный суд выносит определение о введении процедуры финансового оздоровления. Совокупный срок финансового оздоровления не может превышать двух лет.

По сельскохозяйственным предприятиям процедура финансового оздоровления проводится в целях улучшения их финансового состояния до применения процедур банкротства и максимальный срок - 13 лет.

Таким образом, определение финансового оздоровления для сельскохозяйственных товаропроизводителей можно сформулировать как комплекс долгосрочных мероприятий по улучшению финансового состояния до применения процедур банкротства.

Постановлением Правительства от 30 января 2003 г. №52 "О реализации федерального закона "О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей" утверждена "Методика расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей", которую использует территориальная комиссия для определения варианта реструктуризации долгов в зависимости от показателей финансового состояния должника и в соответствии с базовыми условиями реструктуризации долгов. Методика позволяет разбить сельхозпредприятия по финансовой устойчивости на 5 групп.



Основным индикатором финансового состояния сельхозорганизаций, согласно названной методике, является финансовая устойчивость, которая в данном документе не имеет четкого определения.

Настоящий документ устанавливает порядок расчета показателей финансового состояния, учитываемых при определении условий реструктуризации долгов сельскохозяйственного товаропроизводителя. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом оценки финансового состояния. Анализ финансовой устойчивости на ту или иную дату позволяет оценить эффективность управления финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате. Сущность финансовой устойчивости определяется независимостью предприятия с финансовой точки зрения, ростом или снижением уровня этой независимости и соотносительно состояния его активов и пассивов задачам финансово-хозяйственной деятельности. Финансовое состояние является результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых отношений предприятия и поэтому определяется совокупностью производственно-хозяйственных факторов, отражающих комплексно возможности организации погашать свои долги, эффективно использовать как собственный, так и заемный капитал, также стабильность ее деятельности на перспективу и возможность к дальнейшему саморазвитию.

Следовательно, в Методике расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей, утвержденной постановлением Правительства РФ №52 от 30 января 2003 г. постоянно производится подмена понятия финансового состояния на финансовую устойчивость.

Классифицируя сельскохозяйственных товаропроизводителей по группам, при определении их балльной оценки, необходимо в Методике заменить термин "финансовая устойчивость" на "финансовое состояние", что позволяет более точно охарактеризовать цель оздоровления сельхозпредприятий.

**Вторая группа проблем** связана с возможностью применения балльной оценки финансовых коэффициентов для целей реструктуризации задолженности сельхозтоваропроизводителей и рейтинговой оценки их финансового состояния.

Расчет финансового состояния сельскохозяйственной организации дает возможность комиссиям по балльной оценке определить, к какой из пяти групп финансовой устойчивости относится должник. Финансовое состояние должника определяется с помощью коэффициентов. Значение каждого из коэффициентов оценивается в баллах в соответствии с утвержденными параметрами. Оценка применения данной последовательности расчетов приводит к парадоксальным результатам.

По коэффициенту абсолютной ликвидности 91% хозяйств из анализируемой совокупности, по коэффициенту критической оценки - 82% попадают в самую худшую - пятую группу хозяйств, по коэффициенту финансовой независимости в отношении запасов и затрат - 64% практически тех же "худших" предприятий попадают в первую группу - самых лучших.

Поэтому совокупность коэффициентов и их балльная оценка требуют изменений, так как в самой таблице коэффициентов и в разделении всей совокупности на качественно однородные группы при определении баллов установлен неравный

интервальный шаг, но дается характеристика количественных различий в величине признаков внутри групп одинакового качества, а в этом случае используются только равные интервалы.

При определении максимального и минимального значения коэффициентов ликвидности приняты во внимание их нормативные значения, разработанные для определения кредитоспособности заемщика, без учета специфики деятельности сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Необходимо отметить, что значение коэффициента текущей ликвидности, в предприятиях сельского хозяйства значительно выше нормативного и при этом абсолютная платежеспособность наблюдается практически нулевая, что объясняется высокой долей запасов в общей структуре оборотных активов организаций. Значительная часть оборотных средств сельскохозяйственных предприятий формируется в натуральной форме, минуя денежную фазу кругооборота (семена, корма, органические удобрения, молодняк животных), и они затрачиваются одновременно с длительным перерывом.

В результате имеет место значительная неравномерность потребности в оборотных средствах в разные периоды года. Все это оказывает влияние на процесс формирования оборотных средств у сельскохозяйственных товаропроизводителей и как следствие, на значение показателей не только ликвидности, но и финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат.

Еще одним существенным недостатком действующей шкалы определения финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий является незначительный разрыв между максимальным и минимальным значением коэффициентов (порядка 1,5 раза), что сужает интервальный разрыв, который не позволяет объективно оценить финансовое состояние хозяйств при делении их на пять групп.

Действующая (утвержденная правительством) шкала коэффициентов абсолютной ликвидности и их параметры для определения пяти групп хозяйств разрабатывалась с целью реструктуризации задолженности сельскохозяйственных товаропроизводителей. Но с этой точки зрения она себя не до конца оправдывает, так как её использование при оценке финансового состояния предприятий не всегда даёт возможность неблагополучным хозяйствам оказаться в группах с неблагоприятным финансовым положением и получить временную отсрочку выплаты долгов перед бюджетом и внебюджетными организациями, что позволяет сохранить производство и надеяться на дальнейшее его улучшение.

Для устранения отмеченных недостатков, вскрытых в результате анализа всех шести коэффициентов финансовой устойчивости сельскохозяйственных товаропроизводителей, предлагаем новую шкалу коэффициентов ликвидности, увеличивающую диапазон между максимальными и минимальными значениями показателей, а также учитывающую особенности формирования оборотных активов в сельском хозяйстве (Таблица 1). Предложенные значения коэффициентов и баллов обеспечивают более объективное определение соотношений оценки между анализируемыми хозяйствами.



**Таблица 1. Сравнительная характеристика действующей и предлагаемой системы коэффициентов и их балльная оценка для определения финансового состояния сельхозпредприятий**

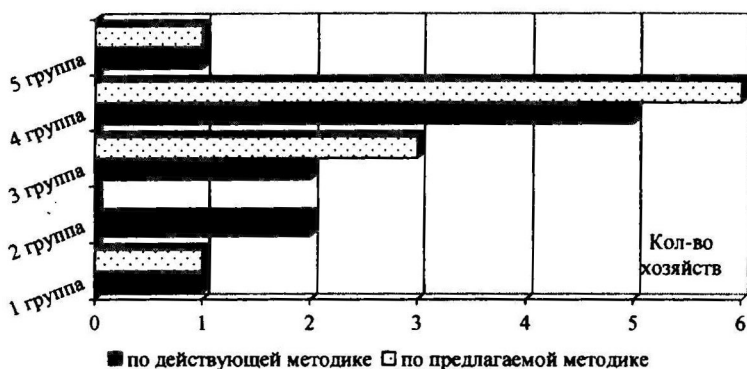
Наименование коэффициентов	Группы хозяйств									
	I (хорошее)		II (благоприят.)		III (удовлет.)		IV (предкризис.)		V (кризисное)	
	коэф	балл	коэф	балл	коэф	балл	коэф	балл	коэф	балл
Обеспеченности собственными средствами:										
- действующие	св. 0,5	15	0,4-0,5	12	0,3-0,4	9	0,2-0,3	6	до 0,2	3
- предлагаемые	св. 0,5	15	0,4-0,5	12,7	0,3-0,4	10,3	0,2-0,3	7,9	до 0,2	5,5
Финансовой независимости:										
- действующие	св. 0,6	17	0,56-0,6	14,2	0,5-0,56	9,4	0,44-0,5	4,4	до 0,44	1
- предлагаемые	св. 0,6	17	0,56-0,6	13,2	0,5-0,56	9,4	0,44-0,5	5,6	до 0,44	1,8
Финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат:										
- действующие	св. 1,0	13,5	0,9-1,0	11	0,8-0,9	8,5	0,65-0,8	4,8	до 0,65	1
- предлагаемые	св. 4,0	13,5	2,9-4,0	10,5	1,8-2,9	7,6	0,7-1,8	4,7	до 0,7	1,8
Абсолютной ликвидности:										
- действующие	св. 0,5	20	0,4-0,5	16	0,3-0,4	12	0,2-0,3	8	до 0,2	4
- предлагаемые	св. 0,2	20	0,15-0,2	16,8	0,1-0,15	13,5	0,05-0,1	10,3	до 0,05	7
Критической оценки:										
- действующие	св. 1,5	18	1,4-1,5	15	1,3-1,4	12	1,2-1,3	7,5	до 1,2	3
- предлагаемые	св. 0,7	18	0,5-0,7	14,8	0,3-0,5	11,7	0,1-0,3	8,6	до 0,1	5,5
Текущей ликвидности:										
- действующие	св. 2,0	16,5	1,8-2,0	13,5	1,5-1,8	9	1,2-1,5	4,5	до 1,2	1,5
- предлагаемые	св. 3,75	16,5	2,75-3,75	13,2	1,75-2,75	10	0,75-1,75	6,7	до 0,75	3,4
Значение границ групп:										
- действующие	100-81,8		81,7-50,0		59,9 - 35,3		35,2- 13,6		менее 13,5	
- предлагаемые	более 81,2		81,2 - 62,6		62,5-43,9		43,8 - 25,0		менее 25,0	

По предлагаемой шкале различия между максимальным и минимальным значениями коэффициентов увеличиваются от 2 до 7 раз, а также выровнены интервалы балльных значений, что позволило получить более равномерное размещение хозяйств по группам устойчивости, а это полностью отвечает требованиям методики статистических группировок.

В результате применения предлагаемой шкалы коэффициентов происходит перераспределение исследуемых предприятий по группам финансового состояния. Причем её использование при оценке финансового состояния предприятий даёт возможность значительной части хозяйств оказаться в группах с неблагоприятным финансовым положением и получить временную отсрочку выплаты долгов

перед бюджетом и внебюджетными организациями, что позволяет сохранить производство с перспективой его улучшения.

Проведя оценку исследуемых сельскохозяйственных товаропроизводителей Камышинского района Волгоградской области по группам финансового состояния должника с использованием предлагаемой шкалы группировок, получаем новое, более полно соответствующее реальному финансовому состоянию, перераспределение предприятий. Так, два хозяйства из второй группы перемещаются в третью, и одно предприятие из третьей попадает в четвертую модифицированную группу. Наиболее четко перегруппировка прослеживается по коэффициенту покрытия (текущей ликвидности), где в первой группе вместо четырех предприятий, способных своевременно рассчитаться по краткосрочным долгам своими оборотными активами остается только одно (Рис. 2).



**Рис 2. Распределение хозяйств Камышинского района Волгоградской области по группам финансовой устойчивости**

Также коэффициенты финансовой независимости хозяйств в части формирования запасов и затрат не могут быть оценены по высшему баллу, как это наблюдалось при использовании Методики, утверждённой правительством для целей реструктуризации задолженности.

Здесь к абсолютно финансово устойчивым организациям относятся семь предприятий, но согласно предлагаемой шкале семь хозяйств не в состоянии покрыть свои запасы собственными средствами и привлекают для этих целей как краткосрочный, так и долгосрочный капитал, а три предприятия по данному параметру находятся в кризисной ситуации. У них недостаточно ни собственных, ни заемных средств для формирования запасов и затрат.

Нами проведен параллельный анализ финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий (по методике А.Д.Шеремета), отражающий их реальное состояние и основанный на оценке сбалансированности собственных и заемных источников, покрывающих оборотные средства, находящиеся в запасах и затратах.

Проводя сопоставление между типами финансовой устойчивости и полученными группировками хозяйств с применением балльной системы оценки платежеспособности и финансовой устойчивости, определенной по методике в соответствии с Постановлением Правительства №52, можно отметить некоторое несовпадение в их распределении по группам. Так, например, СПК "Лебяжье" и ОПХ "Камышинское" относятся ко второй группе финансовой устойчивости по системе оценки реструктуризации задолженности, то есть им при участии в программе финансового оздоровления может предоставляться отсрочка погашения долга на 5 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 5 лет. Но по типам финансовой устойчивости они находятся в кризисном состоянии. Это грань банкротства: наличие просроченных кредиторской и дебиторской задолженностей и неспособность их погасить. В результате предприятия с кризисной финансовой устойчивостью попали в группы с наибольшим количеством баллов среди анализируемых хозяйств.

В отличие от действующей (утвержденной правительством) шкалы коэффициентов предложенная нами относит эти предприятия уже к четвертой группе, то есть соблюдается тип группировки по финансовой устойчивости. Сельскохозяйственным товаропроизводителям, отнесенным к четвертой группе финансовой устойчивости (четвертый вариант реструктуризации долгов), при участии в программе финансового оздоровления может предоставляться отсрочка погашения долга на 6 лет с последующей рассрочкой погашения долга в течение 6 лет. Такая рассрочка платежа аналогична переходу кредиторской задолженности хозяйств перед бюджетом и внебюджетными фондами в состав долгосрочных пассивов, существенным образом повышающих уровень его платежеспособности и финансовой устойчивости и создающих реальные возможности финансового оздоровления для данных предприятий. При рассмотрении группировки исследуемых предприятий по предложенной шкале границ значения коэффициентов и их соотношение с распределением по типам финансовой устойчивости наблюдается достаточно близкое расположение хозяйств в соответствующих группах, что позволяет оценить предложенную классификацию как наиболее приемлемую для сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Применяемая в настоящее время методика определения финансового состояния для финансового оздоровления, разработанная Минфином РФ, не учитывает особенностей сельскохозяйственного производства и не отражает реальное состояние предприятия, так как не учтена основная особенность сельскохозяйственного производства - сезонность, когда расходы средств по времени не совпадают с их поступлением. Все сельскохозяйственные предприятия требующие финансового оздоровления можно разделить на три группы.

Первая группа - это рентабельные предприятия, нормально обеспеченные оборотными средствами, источниками формирования запасов и затрат, финансово устойчивые и платежеспособные. Все эти показатели выше нормативных значений. Характер проводимых мероприятий по повышению эффективности их деятельности должен быть сугубо экономическим. Эти предприятия должны быть ориентированы на решение технико-технологических, организационно-экономических и социальных проблем: увеличение инвестиции в расширение

производства, повышение качества продукции и ее конкурентоспособности, завоевание и расширение рынков сбыта и др.

Вторая группа представлена в основном убыточными хозяйствами. Значительная часть из них испытывает финансовые трудности и имеет неудовлетворительный баланс. В среднем по группе коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент финансовой независимости, коэффициент текущей ликвидности лучше нормативного значения. У них есть возможность осуществлять текущие платежи, но они нуждаются в мерах по восстановлению платежеспособности и финансовой поддержке для обновления основных фондов, приобретения элитных семян и животных.

Реструктуризация долгов, реструктуризация бизнеса, разработка внутрихозяйственного экономического механизма с учетом особенностей этой группы хозяйств, совершенствование внутрихозяйственных взаимоотношений, концентрация капитала, привлечение инвестиций позволят этим хозяйствам повысить эффективность производства и платежеспособность.

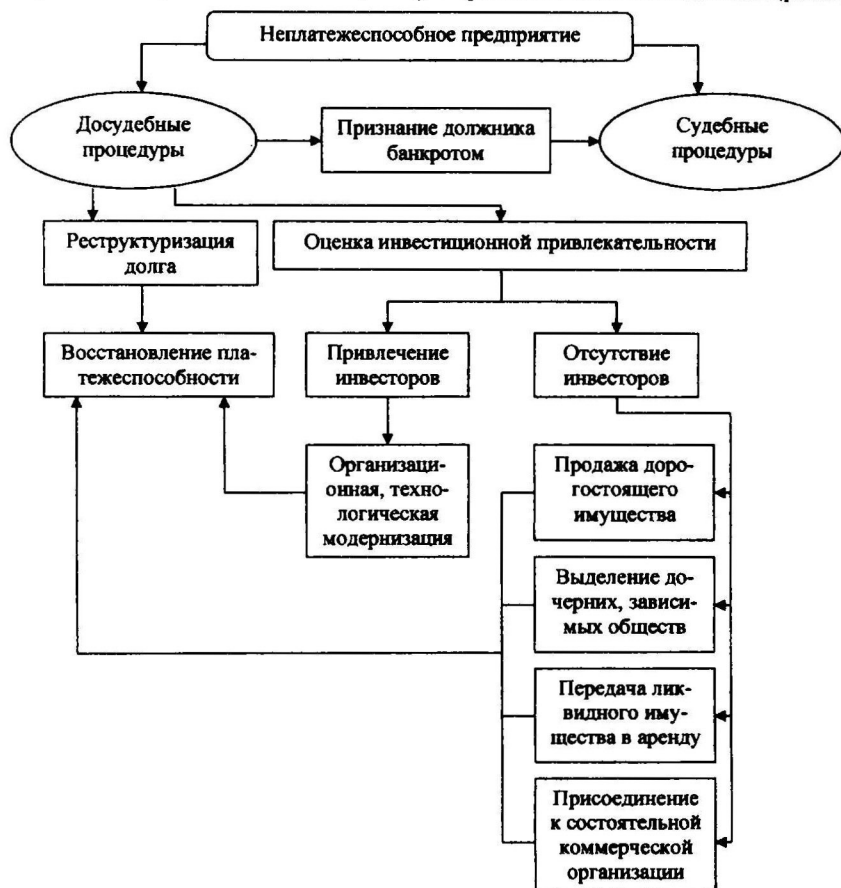
В третью группу входят самые убыточные хозяйства. Эти хозяйства накопили долги, но сохранили свой производственный потенциал и значительная часть из них в состоянии вести хозяйственную деятельность. Тем не менее, для таких предприятий сложно найти инвестора, который бы взял на себя ответственность по долгам. Однако, в распоряжении этих хозяйств есть земля и имущество, которые могут быть привлекательны для инвестора. Для разработки мероприятий финансового оздоровления этой группы предприятий необходимо провести углубленный анализ производственно-финансовой деятельности в каждом хозяйстве, выявить причины спада производства, финансовой неустойчивости, неплатежеспособности. Имеются все предпосылки реформирования предприятий путем выделения крупных подразделений в самостоятельные организации, разделения на фермерские хозяйства, присоединения к крупному сельскохозяйственному или промышленному предприятию, расформирования на основе решения суда.

Для отнесения сельхозпредприятия к той или иной группе рекомендуется использовать рейтинговую оценку. Она может быть использована различными заинтересованными в финансовом оздоровлении сельхозтоваропроизводителя лица (инвесторами, кредиторами, собственниками, акционерами, управленческим персоналом и другими).

В рыночной экономике главным показателем эффективности работы организации является результативность, т.е. масса полученной прибыли и рентабельность. Поэтому при оценке финансово-экономического состояния хозяйств коэффициенты абсолютной ликвидности и "критической оценки" были заменены на коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, и экономической рентабельности.

**Третья группа исследуемых проблем** охватывает разработку алгоритма финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций. Алгоритм финансового оздоровления неплатежеспособных сельхозтоваропроизводителей можно представить следующими этапами:

1) После краткого обследования неплатежеспособных хозяйств часть хозяйств включается в программу по финансовому оздоровлению путем реструктуризации долга, а также оценивают инвестиционную привлекательность хозяйств. (рис.3).



**Рис.3. Алгоритм финансового оздоровления неплатежеспособных сельскохозяйственных организаций**

2) Проводится инвентаризация имущества предприятия и кредиторской задолженности, а также выявляются и привлекаются потенциальные инвесторы, желающие купить долги и фактически приобрести данное предприятие.

3) Если надежный инвестор находится, то оговаривается размер дисконта при покупке долгов и возможные схемы реструктуризации. При установлении дисконта могут учитываться инвестиционные обязательства инвестора по технологической модернизации предприятия.

4) В случае успеха переговоров о покупке и реструктуризации долгов внутренних (для хозяйств первой и второй группы) или внешний (для предприятий третьей группы) инвестор, используя известные юридические процедуры, становится владельцем предприятия. После чего он приступает к его организационной и технологической модернизации.

5) Если инвестор, желающий приобрести долги с устраивающим кредиторов дисконтом, не находится, то по данному предприятию возможно применение следующих мероприятий:

а) освобождение хозяйств от дорогостоящего недвижимого имущества, амортизационные отчисления на которое явились причиной их убыточности. Для этого прежнее хозяйство ликвидируется, и его имущество может быть распродано с целью погашения долгов. Вновь созданное предприятие, освобожденное от невосстребованных фондов, имея сравнительно небольшую задолженность, начинает работать;

б) выделение из хозяйствующего субъекта дочерних и зависимых предприятий. В этом случае сохраняется прежнее хозяйство, и кредиторы могут предъявить иски на имущество дочернего образования;

в) реформирование неплатежеспособного сельхозпредприятия путем передачи его ликвидного имущества в аренду, плата за которую используется для погашения долгов;

г) присоединение неплатежеспособного хозяйства к состоятельной коммерческой организации и расчет по его долгам. Процедура присоединения могла иметь более широкое распространение при условии, если присоединяющие структуры получили бы право на реструктуризацию задолженности убыточного хозяйства и при этом сами имели бы льготу по налогам.

7) Если сельскохозяйственная организация рассматривается как безнадежно неплатежеспособная, то в соответствии с Законом "О банкротстве" осуществляется конкурсное производство и продажа имущества хозяйства. В результате ликвидные ресурсы этого предприятия достаточно быстро оказываются в руках новых собственников и возвращаются в хозяйственный оборот.

Таким образом, в результате осуществления данных мероприятий, согласно выделенным этапам неплатежеспособные предприятия и их ресурсы перейдут к эффективным собственникам, уже доказавшим свою способность работать в современных условиях. Это создаст основу для осуществления аграрных реформ по другим направлениям.

## **СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ**

### **Статьи в журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК:**

1. Мелихова, Л.А. Совершенствование методики обеспечения диагностики финансового состояния сельхозтоваропроизводителей [Текст] / Л.А.Мелихова, Л.В.Попова// Экономический анализ: теория и практика. - 2008. - №16 - 0,45 / 0,23 п.л.

2. Мелихова, Л.А. Особенности финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций [Текст] / Л.А.Мелихова, Л.В.Попова // Вестник Алтайского государственного аграрного университета. - 2008. - №8. - 0,4/0,2 п.л.

**Статьи и тезисы докладов в других изданиях:**

3. Мелихова, Л.А. Рекомендации по финансовому оздоровлению сельскохозяйственных организаций [Текст] / Л.В.Попова, Л.А.Мелихова, Н.С.Егорова, Л.В.Триголос - Волгоград. Изд.-полигр. комплекс ФГОУ ВПО ВГСХА "Нива", 2008 г. - 68с. - 4,25 / 1,06 п.л.

4. Мелихова, Л.А. Финансовое оздоровление агроформирований Волгоградской области: методика и проблемы [Текст] / Л.В.Попова, Л.А.Мелихова, Л.В.Триголос // "Экономика развития региона: проблемы, поиски, перспективы": ежегодник. - Вып. 9. - Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2008г. - с.741 - 755. - 0,88/0,29 п.л.

5. Мелихова, Л.А. Финансовая отчетность, как информационная основа финансового менеджмента и интересы ее пользователей [Текст] / Л.А.Мелихова // Материалы V региональной конференции молодых исследователей Волгоградской области. - Волгоград: Волгогр. гос. с.-х. акад., 2001 г. - 0,2п.л.

6. Мелихова, Л.А. Финансовая отчетность для целей инвестирования [Текст] / Л.А.Мелихова // Тезисы докладов к научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава, аспирантов и научных сотрудников по итогам работы за 2001 год. - Волгоград: Волгогр. гос. с.-х. акад., 2001 г. - 0,12п.л.

7. Мелихова, Л.А. Инвесторы, как приоритетная группа пользователей финансовой информации [Текст] / Л.А.Мелихова // Материалы 6-й региональной конференции молодых исследователей Волгоградской области. - Волгоград: Волгогр. гос. с.-х. акад., 2002 г. - 0,12п.л.

8. Мелихова, Л.А. Соотношение терминов "бухгалтерская отчетность" и "финансовая отчетность" для целей формирования отчетной информации [Текст] / Л.А.Мелихова // Тезисы докладов к научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава, аспирантов и научных сотрудников по итогам работы за 2002 год. - Волгоград: Волгогр. гос. с.-х. акад., 2002 г. - 0,12п.л.

9. Мелихова, Л.А. Оценка степени информативности бухгалтерского баланса [Текст] / Л.А.Мелихова // Материалы международной научно - практической конференции посвященной 60-летию победы под Сталинградом. - Волгоград: Волгогр. гос. с.-х. акад., 2003 г. - 0,12п.л.

10. Мелихова, Л.А. Ликвидность - основная стратегическая цель управления предприятием [Текст] / Л.А.Мелихова // Материалы международной научно - практической конференции посвященной 60-летию ВГСХА. - Волгоград: Волгогр. гос. с.-х. акад., 2004 г. - 0,12п.л.

11. Мелихова, Л.А. Влияние степени ликвидности предприятия на отношения с хозяйствующими субъектами [Текст] / Л.А.Мелихова // Материалы международной научно - практической конференции "Актуальные проблемы развития АПК". - Волгоград: Волгогр. гос. с.-х. акад., 2005 г. - 0,2п.л.

12. Мелихова, Л.А. Определение ликвидности предприятия на основе оценки состояния денежных потоков [Текст] / Л.А.Мелихова // Экологические и социаль-

но-экономические аспекты устойчивого развития региона Нижней Волги - М.: Издательство "Современные тетради", 2005 г. - 0,34 п.л.

13. Мелихова, Л.А. Влияние сбалансированности денежных потоков на управление ликвидностью организации [Текст] / Л.А.Мелихова // Материалы международной научно-практической конференции "Современные проблемы развития АПК". - Волгоград: Волгогр. гос. с.-х. акад., 2006 г. - 0,12 п.л.

14. Мелихова, Л.А. Возможность финансового оздоровления предприятий агропромышленного комплекса на основе оценки их финансово-экономического состояния [Текст] / Л.А.Мелихова // Материалы международной научно-практической конференции молодых ученых. - Горки: Белорусская ГСХА, 2007 г. - 0,2 п.л.

15. Мелихова, Л.А. Общие направления финансового оздоровления неплатежеспособных сельскохозяйственных предприятий [Текст] / Л.А.Мелихова, Ю.В.Кулик // Материалы 59-й международной научно-практической конференции "Актуальные проблемы науки в агропромышленном комплексе". - Кострома: КГСХА, 2008. - 0,12 / 0,06 п.л.

16. Мелихова, Л.А. Оценка финансового состояния агроформирований для целей реструктуризации задолженности [Текст] / Л.А.Мелихова // Материалы Всероссийской научно-практической конференции "Конкурентоспособность экономики России: проблемы, механизм, факторы, институты". - Ростов: ДонГАУ, 2008 - 0,3 п.л.